

26 Expansión Jueves 15 abril 2021

ECONOMÍA / POLÍTICA

Bruselas emitirá 800.000 millones de euros para financiar el Fondo de Recuperación

PLAN HISTÓRICO DE EMISIÓN DE DEUDA/ La Comisión Europea colocará una media de 150.000 millones al año en bonos hasta 2026 y la UE se convertirá en uno de los grandes emisores de deuda del mundo, el mayor en bonos verdes.

Francisco R. Checa. Bruselas
Bruselas se prepara para inundar los mercados de deuda europea con la que financiar el macro plan de recuperación de la crisis económica que ha dejado el Covid-19, el nuevo *Plan Marshall* comunitario con el que la UE quiere impulsar la salida de la pandemia y la transición ecológica y digital de la economía.

La Comisión Europea presentó ayer su estrategia de emisiones para dotar de recursos al fondo con la emisión de hasta 800.000 millones de euros a precios actuales desde previsiblemente julio, mes en el que confía en poder salir a los mercados, hasta 2026, lo que convertirá a la UE en uno de los mayores emisores de deuda del mundo.

El plan está preparado para ejecutarse en cuanto todos los países ratifiquen en sus parlamentos nacionales la Decisión de Recursos Propios, el mecanismo que permitirá a la UE salir a los mercados a financiar el paquete de estímulos. "Tan pronto como se permita legalmente a la Comisión pedir préstamos, estaremos preparados para ponernos en marcha", señaló el comisario europeo de Presupuestos, Johannes Hahn.

El plan supone una emisión de deuda comunitaria sin precedentes en la historia de la UE y se inspira en la experiencia positiva registrada con el fondo europeo de ayuda al empleo SURE que ya ha colocado más de 75.000 millones de euros en bonos so-

ciales. Activo desde hace seis meses, este programa ha gozado de un gran respaldo en los mercados al registrar una gran demanda entre los inversores en las seis colocaciones que ha efectuado hasta la fecha. Las operaciones han contado con intereses mucho más favorables que si los países se hubieran financiado en los mercados de manera individual.

La estrategia de deuda para el Fondo de Recuperación prevé un ritmo medio de emisiones de 150.000 millones de euros al año. Para ello, la Comisión Europea utilizará como instrumentos para canalizar las colocaciones bonos a largo plazo, que tendrán un vencimiento de entre 3 y 30 años, junto con las primeras emisiones comunitarias de deuda a corto plazo, mediante letras con un vencimiento inferior a un año y que ha denominado *EU-Bill*. La Comisión destaca que esto permitirá a la UE dar flexibilidad para determinar el tamaño de cada transacción, en base a las necesidades de liquidez. Las colocaciones se articularán mediante una combinación de subastas y sindicaciones y Bruselas prevé reembolsar todos los préstamos antes de 2058.

Bonos verdes

El programa también incluye la emisión de bonos verdes, deuda que se destinará con una finalidad sostenible, por hasta 250.000 millones de euros, un tercio del total del fondo, lo que colocará a la UE como el mayor emisor de bo-



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von der Leyen, ayer en una comparecencia en Bruselas.

nos verdes del mundo. Hahn apuntó que la Comisión está trabajando en estos momentos en un marco normativo sobre las emisiones verdes, una taxonomía verde que establezca unos criterios comunes sobre activos sostenibles para extender este tipo de financiación.

"El programa de bonos verdes de tal tamaño demuestra de manera impresionante la alineación de nuestra política financiera con una de nuestras prioridades políticas más importantes, el Pacto

Verde", señaló el político austriaco.

A la espera del TC alemán

La gran duda por resolver es cuándo comenzará Bruselas a colocar la deuda y, por consiguiente, a realizar los primeros desembolsos a los Estados Miembros. Bruselas confía en que a partir de julio podrá salir a los mercados, fecha en la que prevé que todos los países ya habrán ratificado la Decisión de Recursos Propios. Esta confirmación por parte de los Estados

Miembros es crucial pues sin ella la UE no podrá empezar las emisiones y hasta que no esté validada por todos Bruselas no entregará ni un euro.

Todas las miradas se dirigen a Karlsruhe, sede del Tribunal Constitucional alemán, que a finales de mes paralizó el proceso de ratificación en Alemania hasta determinar si la legalidad del fondo se ajusta a la normativa alemana. Los jueces alemanes se pronunciarán en las próximas semanas, aunque los precedentes invitan al optimismo.

En anteriores análisis, como en los programas de estímulos del BCE o el Fondo de Rescate puesto en marcha durante la crisis de deuda, el Constitucional alemán ha puesto peros, pero no ha tumbado la legislación, que salió adelante y siguió su curso.

Hahn confía en que el Fondo de recuperación superará las reservas de la Justicia alemana y Alemania podrá finalmente ratificarlo. "Estamos confiados. Hicimos un trabajo legal durante la elaboración del plan de recuperación